

PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. [www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)



# Investment Consulting

## Faktenlage Brexit

**Diskussionsgrundlage für institutionelle Investoren**

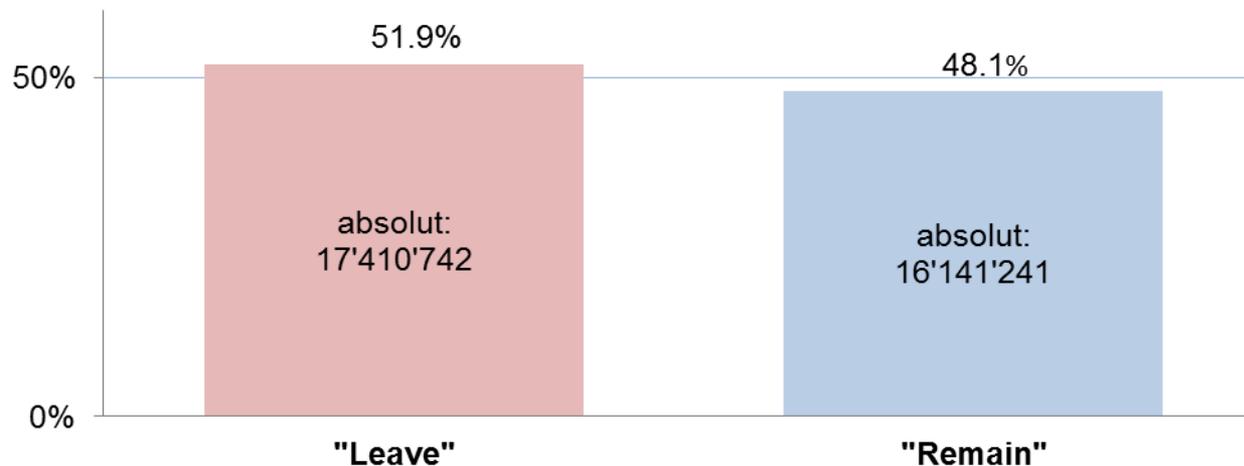
**PPCmetrics AG**

Zürich, 24. Juni 2016

- **Am 23. Juni 2016 haben sich die Briten in einem Referendum für einen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union entschieden.**
  - Die Rechtsgrundlage für einen Brexit bildet Art. 50 des Vertrags von Lissabon, der den freiwilligen Austritt von Mitgliedstaaten aus der EU regelt.
  - Es muss ein Abkommen zwischen Grossbritannien und der EU ausgehandelt werden, das den Prozess des Austritts definiert. Konkret bleibt das Vereinigte Königreich noch für maximal zwei Jahre an das EU-Recht gebunden. Eine Verlängerung dieser Frist ist jedoch möglich, falls alle Parteien zustimmen.
  - Die Unsicherheit über den zukünftigen Weg Grossbritanniens kann sich auf das Wachstum, die Inflation, die Geldpolitik und die Finanzindustrie der verschiedenen Ökonomien auswirken.

# Abstimmungsergebnis

- Mit einem Resultat von 51.9% zu 48.1% hat sich Grossbritannien in der Abstimmung dafür entschieden, die EU zu verlassen.



Quelle: BBC, 24.06.2016, 11.30 Uhr

- Im Zentrum unserer Analyse steht die Frage, inwiefern **Schweizer institutionelle Anleger** direkt durch den Austritt von Grossbritannien aus der EU beeinflusst werden.
  - Hierzu wird das **Exposure** gegenüber Grossbritannien und der EU in den typischen institutionellen Obligationen- und Aktienindizes aufgezeigt.
- **Indirekte Folgen** («Zweitrundeneffekte») können hingegen **kaum abgeschätzt werden**. Typischerweise werden insbesondere die folgenden Auswirkungen diskutiert:
  - Negative Folgen für das Wachstum in Grossbritannien und der EU
  - Negative Folgen für die Finanzindustrie in Grossbritannien
  - Abwertung des britischen Pfunds
  - Fallende Wertschriftenpreise in Grossbritannien, aber auch in der EU oder global infolge Unsicherheit

- **Obligationen-Benchmarks**

- SBI AAA-BBB: **1.66%** (per 19.05.2016)
- Citigroup WGBI: **6.06%** (per 29.04.2016)
- Barclays Global Agg: **6.00%** (per 19.05.2016)

- **Aktien-Benchmarks**

- MSCI World: **7.33%** (per 29.04.2016)
  - Die 3 grössten Positionen im **MSCI World** sind HSBC (0.38%), British American Tobacco (0.35%) und GlaxoSmithKline (0.32%). Konkret sind **110** Unternehmen im MSCI World vertreten.
- MSCI Europe: **30.14%** (per 29.04.2016)

- **Immobilien-Benchmark**

- FTSE EPRA/NAREIT Developed: **6.74%** (per 29.02.2016)

## Direktes Exposure: Europäische Währungsunion

---

- **Obligationen-Benchmarks**

- SBI AAA-BBB: **17.15%** (per 19.05.2016)
- Citigroup WGBI: **31.31%** (per 29.04.2016)
- Barclays Global Agg: **22.42%** (per 19.05.2016)

- **Aktien-Benchmarks**

- MSCI World: **11.51%** (per 29.04.2016)
- MSCI Europe: **47.33%** (per 29.04.2016)

- **Immobilien-Benchmark**

- FTSE EPRA/NAREIT Developed: **12.67%** (per 29.02.2016)

- **Obligationen-Benchmarks**

- SBI AAA-BBB: **20.76%** (per 19.05.2016)
- Citigroup WGBI: **38.97%** (per 29.04.2016)
- Barclays Global Agg: **30.68%** (per 19.05.2016)

- **Aktien-Benchmarks**

- MSCI World: **20.66%** (per 29.04.2016)
- MSCI Europe: **85.02%** (per 29.04.2016)

- **Immobilien-Benchmark**

- FTSE EPRA/NAREIT Developed: **22.03%** (per 29.02.2016)

# Zusammenfassung

---

- ▶ Im Gegensatz zu Griechenland (Stichwort «Grexit») fallen die **direkten Folgen** eines Austritts des Vereinigten Königreichs aus der EU **durchaus ins Gewicht**. Ein **signifikantes Exposure** zu Grossbritannien besteht insbesondere bei den **Obligationen Fremdwährungen** und bei den **Aktien Welt**.
- ▶ Die **indirekten Konsequenzen resp. «Spillover-Effekte»** für die EU, den EUR und die **Aktien- und Obligationenmärkte** sind jedoch schwer abschätzbar.

# Kontakt

---



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

## PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11  
Telefax +41 44 204 31 10  
E-Mail [ppcmetrics@ppcmetrics.ch](mailto:ppcmetrics@ppcmetrics.ch)

## PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11  
Fax +41 22 704 03 10  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)

Social Media 

PPCmetrics ([www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatkunden (beispielsweise Privatanleger, Family Office, Familienstiftung oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

